



Круглый стол
«Ответственное инвестирование в России:
практика и перспективы»

**Рост интереса к ответственному
инвестированию и значение качества
нефинансовой отчетности**

Елена Феоктистова

Управляющий Директор по корпоративной
ответственности, устойчивому развитию и
социальному предпринимательству
Российский союз промышленников и
предпринимателей (РСПП)

Москва 2017



Ответственное инвестирование («Global Sustainable Investment Review”) Global Sustainable Investment Alliance (GSIA)

Ответственные инвестиционные стратегии (SRI) используются в отношении **53% в Европе и 38% в США** от общего объема профессионально управляемых активов.

Исключительный скрининг - доминирующая стратегия в Европе (11,06 трлн. долл.), с темпом роста **48%** за последние два года.

Стран/Регион	Стоимость активов, млрд. долл.		
	2012	2014	2016
Европа	6,315	10,775	12,040
США	2,855	6,572	8,723
Канада	540	729	1,086
Австралия и Новая Зеландия	77	148	516
Азия без Японии	-	45	52
Япония	5	7,0	474
Итого	9,792	18,276	22,890

Table 1: Growth of SRI Assets by Region 2014–2016

Region	2014	2016	Growth over period	Compound Annual Growth Rate
Europe	\$ 10,775	\$ 12,040	11.7%	5.7%
United States	\$ 6,572	\$ 8,723	32.7%	15.2%
Canada	\$ 729	\$ 1,086	49.0%	22.0%
Australia/New Zealand	\$ 148	\$ 516	247.5%	86.4%
Asia ex Japan	\$ 45	\$ 52	15.7%	7.6%
Japan	\$ 7	\$ 474	6689.6%	724.0%
Total	\$ 18,276	\$ 22,890	25.2%	11.9%

Note: Asset values are expressed in billions.

Asia ex Japan 2014 assets are represented in US dollars based on the exchange rates at year-end 2013. All other 2014 assets, as well as all 2016 assets, are converted to US dollars based on exchange rates at year-end 2015.

На начало 2016 г. в глобальном масштабе :

- активы, управляемые профессионально в рамках ответственных инвестиционных стратегий, составляют **22,89** триллиона долл. США , что на **25 %** больше, чем в 2014 году;

- ответственные инвестиции составляют **26%** от всех активов, управляемых профессионально во всем мире.

Стратегии социально ответственного инвестирования (классификатор)

- **Отрицательный / исключающий скрининг (Negative/exclusionary screening)** - Исключение из фонда или портфеля определенных секторов, компаний или практики, основанное на определенных критериях ESG;
- **Позитивный / лучший в своем классе скрининг (Positive/best-in-class screening)** - Инвестиции в сектора, компании или проекты, отобранные на основании положительных результатов ESG по сравнению с аналогами в отрасли;
- **Основанный на нормах скрининг (Norms-based screening)** - Проверка инвестиций по минимальным стандартам деловой практики на основе международных норм;
- **Интеграция факторов ESG (Integration of ESG factors)** - Систематическое и четкое включение инвестиционными менеджерами экологических, социальных и управленческих факторов в финансовый анализ;
- **Устойчивое тематическое инвестирование, (Sustainability themed investing)** - Инвестиции в темы или активы, конкретно связанные с устойчивостью (например, экологически чистая энергия, экологически чистые технологии или устойчивое сельское хозяйство);
- **Инвестирование в сообщество (Impact/community investing,)**- Целевые инвестиции, обычно осуществляемые на частных рынках, направленные на решение социальных или экологических проблем и в том числе инвестирование в сообщество, когда капитал конкретно ориентирован на традиционно недостаточно обслуживаемых лиц или группы лиц, а также на финансирование, которое предоставляется предприятиям с четкими социальными или экологическими целями ;
- **Корпоративные действия и участие акционеров (Corporate engagement and shareholder action)** - Использование полномочий акционеров для влияния на корпоративное поведение, в том числе посредством прямого корпоративного участия (то есть общения с высшим руководством и / или советами директоров компаний), подачи или со-подачи предложений акционеров и голосований по доверенности, при которых руководствуются всеобъемлющими принципами ESG.



Контекстная информация:

примеры международных инициатив последних лет

2016 Новая платформа сотрудничества под эгидой ООН – **Financial Innovation Platform** (поиск финансовых инструментов для реализации ЦУР)- объединяет институты развития, финансовое сообщество, крупные компании...

2016 Рабочая группа по зеленым финансам в рамках G20 – Green Finance Study Group (поиск инструментов финансирования низкоуглеродной экономики).

2015 Парижское соглашение по выбросам парниковых газов.

2015 Преобразование нашего мира: Повестка в области устойчивого развития на период до 2030 года, резолюция ООН A/RES/70/1.

2015 Model Guidance on Reporting ESG Information to Investors – руководство, адресованное биржам для использования в работе с эмитентами, [United Nations Sustainable Stock Exchange Initiative \(SSE\)](#). **58 бирж** подтвердили намерение продвигать принципы УР, внедрять рекомендации эмитентам по раскрытию ESG- информации.

2015 Exchange Guidance and Recommendations on Sustainability, (Комплекс показателей и рекомендации по их раскрытию) [Sustainability Working Group](#) WFE.

2014 Директивы по раскрытию нефинансовой информации Совета Европы (2014/95/EU)- идет процесс инкорпорирования Директивы в национальные законодательства. К началу 2017 г. завершили 2/3 стран(19), остальные – в процессе.



Новые веяния

2016

- **SASB** опубликованы стандарты по раскрытию отчётной информации по 79 отраслям.
- **AA1000** обновляет содержание двух стандартов: AccountAbility Principles (AP) и Assurance Standard (AS). Новая версия стандарта AA1000AP должна обеспечить «релевантную и поддающуюся проверке систему принципов, которую организации смогут использовать для выявления задач устойчивого развития, определения приоритетов и реагирования на них».
- **ISO** вводит новый стандарт ISO 37001:2016 система управления по предотвращению взяточничества (подкупа).
- **Стандарт ISO 20400 «Устойчивые закупки»**. Руководство пока находится в разработке. Новый стандарт по внедрению принципов устойчивого развития в процессы закупок. До конца 2017 г. продолжится обсуждение проекта.
- **Протокол по естественному капиталу и Рамочное руководство по экологической отчётности**. В 2016 г. Совет Европы официально признал Протокол, разработанный Natural Capital Coalition. В дополнение к этому Протоколу разработано Рамочное руководство по экологической отчётности для представления информации об экологической результативности в удобной для инвесторов форме.



Импульсы к развитию стратегий ответственного инвестирования

Нидерланды – Принята Энергетическая стратегия – снижение выбросов парниковых газов практически до нуля к **2050** г.

Планы Евросоюза – 27% возобновляемой энергетики к **2035** г.

В ФРГ к **2025** г. доля «зеленой» энергетики в совокупном годовом потреблении должна достичь 40-45% энергии (з-н ФРГ о возобновляемых источниках энергии)

Швеция – уже в 2012 г. довела долю ВИЭ до более 50% получаемой энергии.

3500 энергоснабжающих компаний из 26 стран Европы (стоимость активов -200 млрд. евро) обязались прекратить инвестиции в строительство новых угольных электростанций.

Полностью планируют вывод из эксплуатации всех угольных электростанций:

к 2023 г. – Франция, к 2025 г. – Британия, к 2030 г. – Нидерланды, Канада



Директива по раскрытию нефинансовой информации

По сообщению Совета Европы, к началу **2017 г. около 70%** государств Европейского союза полностью завершили процесс инкорпорирования Директивы в национальные законодательства.

Полностью завершили работу **19** стран Европейского союза:

Австрия, Болгария, Хорватия, Чехия, Дания, Эстония, Финляндия, Греция, Венгрия, Италия, Латвия, Литва, Люксембург, Мальта, Польша, Румыния, Словакия, Швеция, Великобритания.

Франция завершила часть процедур.

8 стран в процессе: Бельгия, Кипр, Германия, Ирландия, Нидерланды, Португалия, Словения, Испания (пока нет сведений о степени их продвижения).

Частные инвестиционные компании: мнения и намерения

PwC «Вызовы устойчивого развития в секторе частного инвестирования», исследование в 22 странах, представлены данные по Франции:

Частные инвестиционные компании Франции ставят вопросы управления ESG в центр их инвестиционной политики:

- **60% из них отмечают, что они проводят систематический обзор рисков, связанных с ESG;**
- **77% подчеркивают обязательный характер анализа этих вопросов на момент приобретения;**
- **58% считают целесообразным интегрировать вопросы ESG в ядро немедленного плана преобразования для вновь приобретенных предприятий в течение первых 100 - 180 дней.**

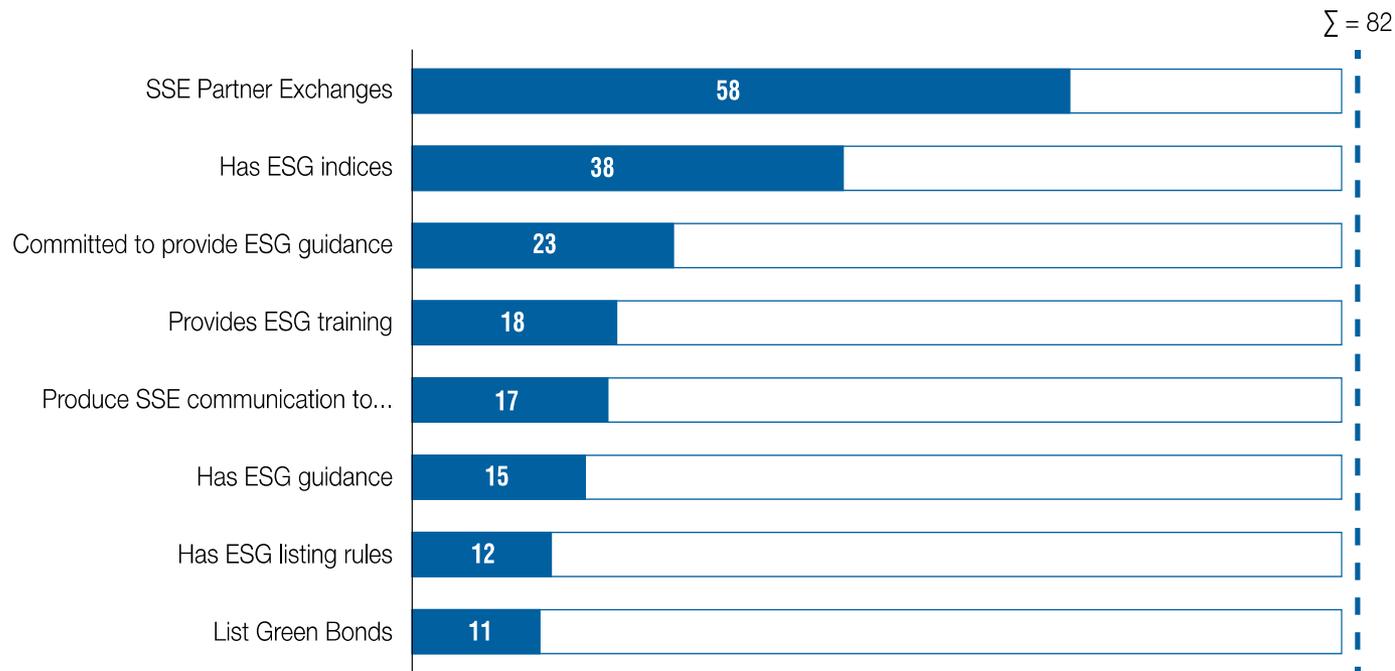
Анализ ESG – факторов воспринимается как неотъемлемая часть работы бизнеса, которая может улучшить общие показатели, качество риск-менеджмента и производительность компании.



58 бирж подтвердили намерение продвигать принципы устойчивого развития на своих рынках

Наличие требований со стороны фондовых бирж в отношении раскрытия ESG-данных

Figure 1: Overview of sustainability mechanisms used by stock exchanges.



Source: SSE

Инструменты независимой оценки деятельности компаний

В мире сегодня насчитывается более 150 рейтингов и индексов КСО / устойчивого развития, которые различаются по тематическому охвату, по составу показателей и критериям оценки. Различные информационные платформы, рейтинговые агентства включают ESG показатели в свою аналитику (Bloomberg, Reuters)



GISR – Глобальная инициатива по рейтингам в сфере устойчивого развития, которая разрабатывает общие принципы и эталонные подходы, предполагая в перспективе сертификацию рейтинговых организаций

В России рейтинги и индексы в области УР/КСО, оценка ESG показателей находится в стадии развития.

Примеры инструментов независимой оценки компаний



Эколого-энергетические рейтинги Интерфакс–НЭРА <http://interfax-era.ru/>



Экологический рейтинг WWF России
<http://www.wwf.ru/>



Индексы РСПП по устойчивому развитию, ответственности и отчетности
«Ответственность и открытость»;
«Вектор устойчивого развития»



Динамика доходности фондовых индексов устойчивого развития РСПП, в сопоставлении с индексом ММВБ

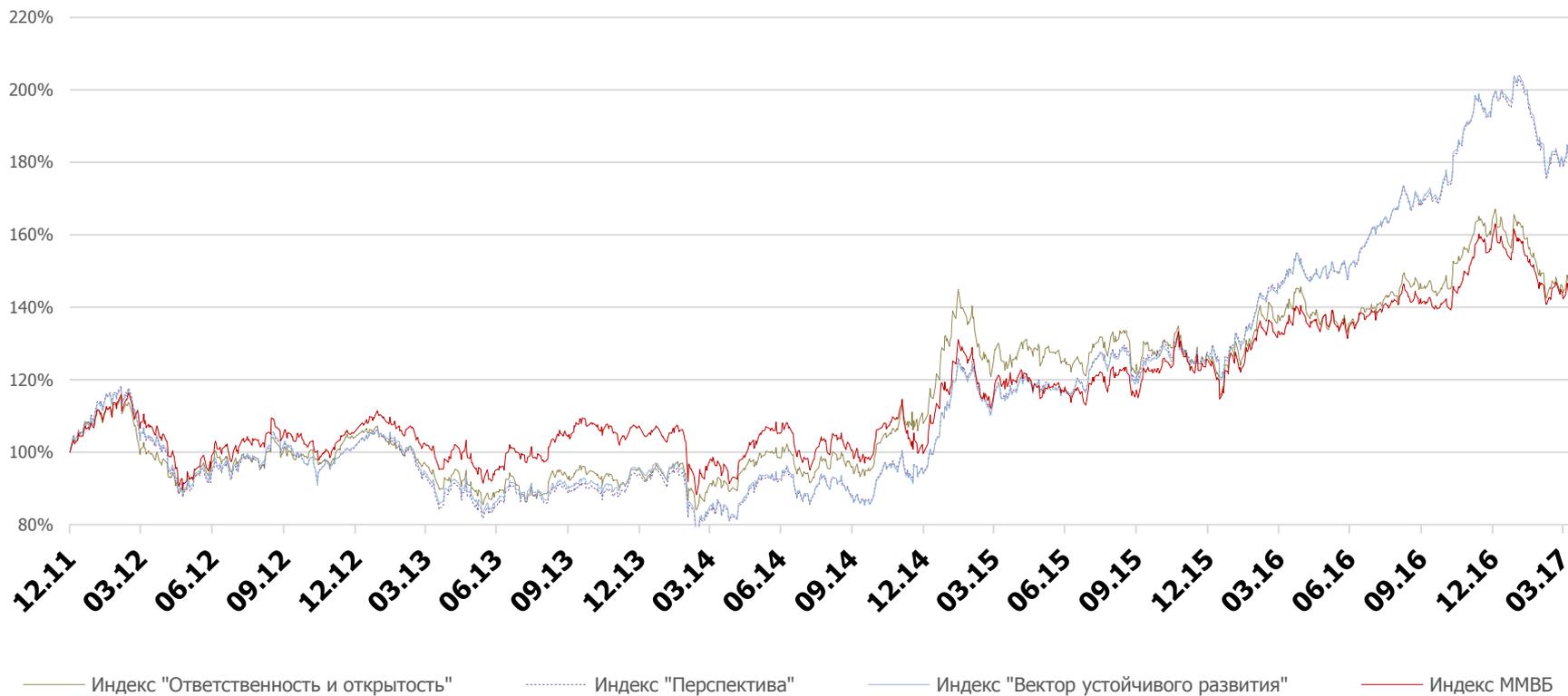
Моделирование, проведенного специалистами ММВБ, на основе индексов устойчивого развития, ответственности и отчетности РСПП, построенных по результатам анализа корпоративной отчетности крупнейших российских компаний

Индексы	Изменение за период, %					
	2016	2015	2014	2013	2012	Весь период
Индекс ММВБ	26,76%	26,12%	-7,15%	1,99%	5,17%	42,34%
Индекс «Ответственность и открытость»	29,45%	17,59%	12,98%	-8,04%	3,86%	44,10%
Индекс «Вектор устойчивого развития»	56,00%	34,80%	-1,99%	-5,17%	1,11%	79,30%
Индекс «Перспектива»	54,52%	35,34%	0,16%	-6,71%	0,88%	78,62%



Динамика фондовых индексов

Доходность индексов с начала 2012 года





Раскрытие показателей в публичной нефинансовой отчетности компаниями

По итогам анализа, проведённого в рамках составления третьего выпуска Индекса «Ответственность и открытость» (2016), выявлены три группы компаний, характеризующиеся различной степенью раскрытия информации

А. Группа 1 «Лидеры» – компании, которые раскрывают большое количество данных и формируют группу лидеров (25 компаний). Результаты Индекса свидетельствуют о том, что компании-лидеры приближаются к 100%-ному раскрытию нефинансовых данных в соответствии с методикой Индекса.

Б. Группа 2 – потенциальные лидеры: компании, которые приближаются к лидерам по полноте раскрытия данных (19 компаний). В группе 2 лишь пятая часть (21%) компаний имеют два отчёта, основным источником информации в этой группе являются годовые отчёты. Подобно лидерам, компании также раскрывают данные по всем блокам Индекса, однако их общее количество меньше, чем в группе лидеров

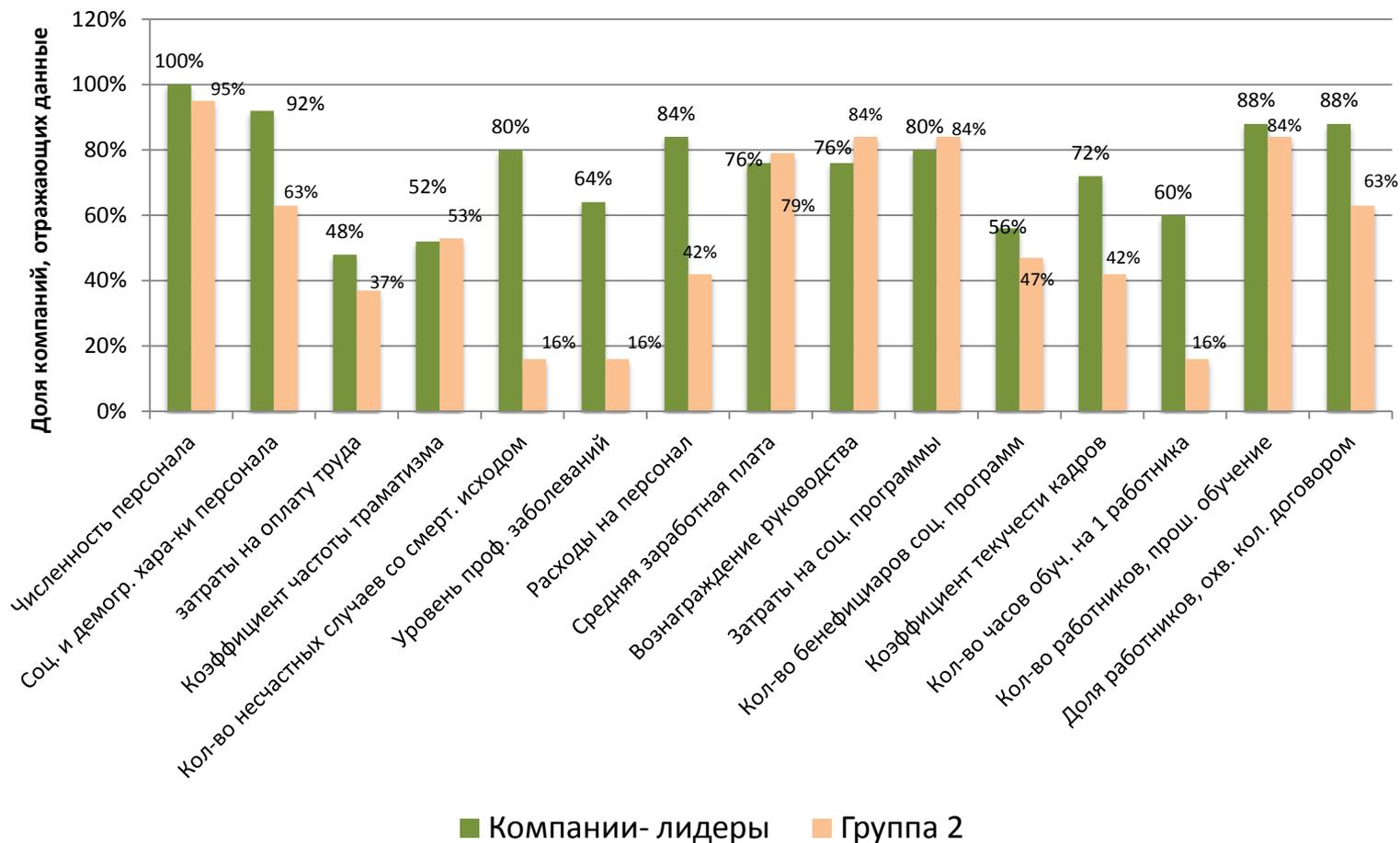
В. Группа 3 – компании, которым предстоит развивать нефинансовую отчётность (30 компаний). Компании группы 3 публикуют исключительно годовые отчёты.

Остальные компании из 100 крупнейших по реализации практически не раскрывают показатели, необходимые для анализа в рамках составления индексов



Раскрытие показателей компаний лидеров и Группы 2:

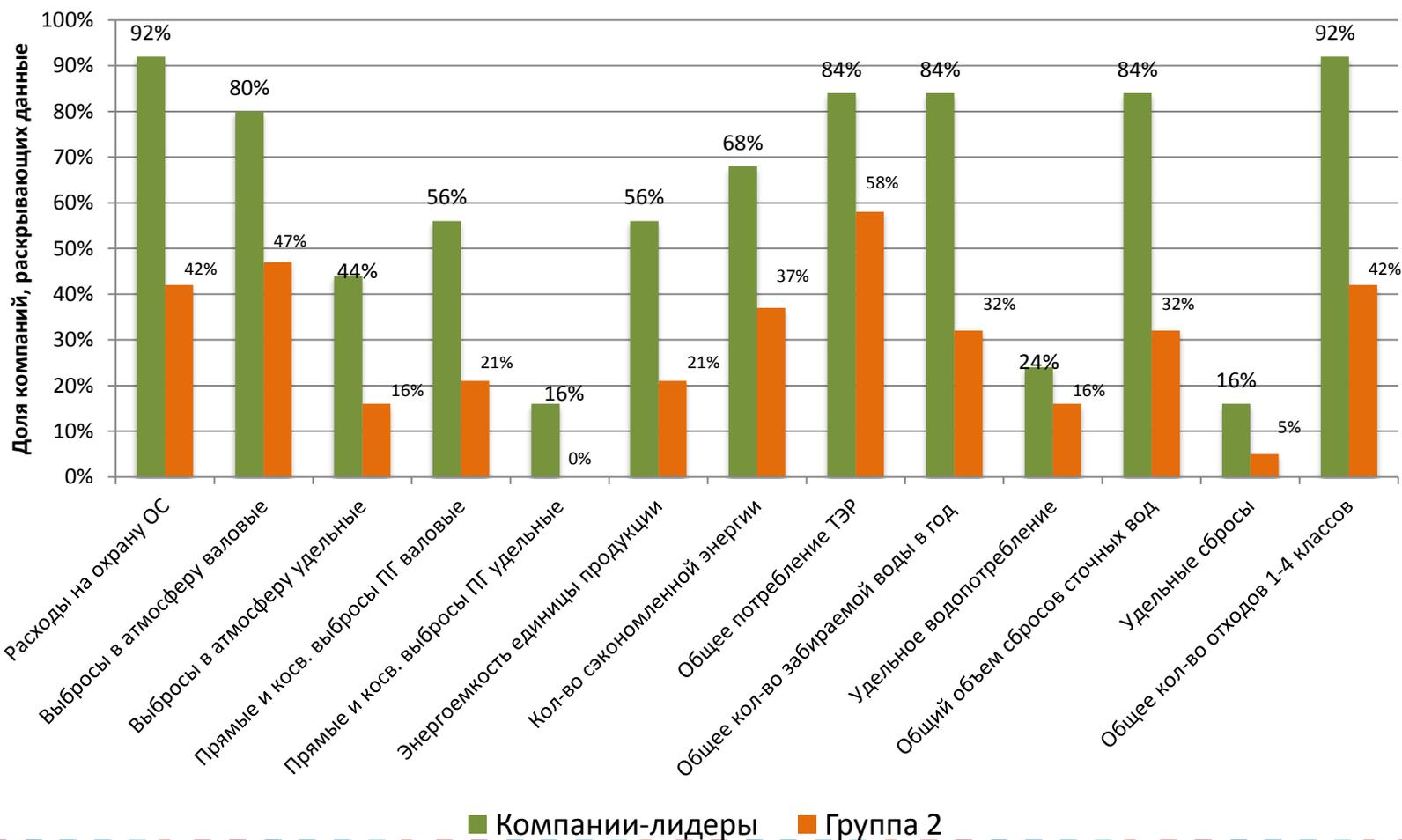
Раскрытие социальных показателей (персонал)





Раскрытие показателей компаний лидеров и Группы 2:

Раскрытие экологических показателей





Спасибо за внимание!

Подробная информация
на сайте РСПП
www.rspp.ru